

2011-11-21

Ситуация на рынках

В пятницу, в отсутствие значимых новостей и событий, большинство рынков консолидировалось. На рынке российских евробондов, суверенные выпуски России завершили день без ценовых изменений. В то же время, большинство еврооблигаций корпоративных эмитентов закрылись в «красной зоне». В среднем корпоративные выпуски потеряли 0,25-0,3%.

Американские индексы в пятницу показали смешанную динамику. S&P500 понизился на 0,04%, Dow Jones увеличился на 0,22%. Бразильский индекс Bovespa потерял 0,45%.

Европейские индексы завершили неделю снижением. FUTSEE 100 потерял 1,11%, DAX опустился на 0,85%, французский CAC 40 снизился на 0,44%.

По итогам торгов 18 ноября контракт на Light Sweet потерял 1,16%; Brent снизился на 0,61%. Сегодня контракт на Light Sweet торгуется на уровне \$97,13 (-0,55%); фьючерс на нефть марки Brent стоит \$107,36 (-0,19%). Спред между Brent и Light Sweet расширился до \$10,23.

Драгоценные металлы в целом показывают нейтральную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1720,95. Серебро выросло до \$31,985. Соотношение стоимости золота и серебра снизилось до 53,80.

Ключевая статистика на сегодня:

Национальная активность по данным ФРБ Чикаго (17:30);

Продажи на вторичном рынке жилья в США (19:00).

Новости и статистика

США. Проблема сокращения гос. долга так и не была решена.

Сегодня истекает срок, когда специально созданная комиссия при Конгрессе США должна передать в бюджетное управление Конгресса согласованный план по сокращению расходов. По сообщениям, просочившимся в прессу, демократам и республиканцам так и не удалось достичь консенсуса относительно статей бюджета, которые необходимо урезать, а также путей увеличения доходной части. Напомним, что по условиям, заключённым в августе этого года, в случае провала переговоров до конца ноября, в силу вступит автоматическое урезание социальных и оборонных расходов. Всего сокращения составят \$1,2 трлн. в течение 10 лет. Кроме того, лимит

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2572,50	-0,60%	-4,17%
S&P 500	1215,65	-0,04%	-3,00%
Dow Jones	11796,16	0,22%	-1,33%
FTSE 100	5362,94	-1,11%	-3,27%
DAX	5800,24	-0,85%	-5,55%
CAC 40	2997,01	-0,44%	-7,58%
NIKKEI 225	8353,71	-0,25%	-7,06%
MICEX	1460,56	-1,00%	-3,50%
RTS	1495,87	-1,11%	-4,37%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1723,95	0,13%	0,31%
Нефть Brent, \$ за баррель	107,56	-0,61%	-1,88%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	30,92	0,60%	-3,30%
Рубль/Евро	41,70	0,49%	1,63%
Евро/\$	1,3525	0,50%	-2,42%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	111,56	-1,67	0,24
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	717,56	10,09	19,44
NDF 1 год	6,48%	0,000	-0,29
MOSPrime 3 мес.	6,82%	0,000	0,18

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	374	-0,79	5,58
Россия-30, Price	117,58	-0,02	0,74
Россия-30, Yield	4,42%	0,00	-0,14
UST-10, Yield	2,01%	0,05	н/д

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	241	-5	н/д
Турция-17	-3,68	-2	-6
Мексика-17	177,40	-5	31
Бразилия-17	187,65	-7	25



гос. долга, увеличенный в августе на \$917 млрд., будет автоматически поднят еще на \$1,2 трлн. Предполагается, что этого хватит до конца 2012 года, т.е. до окончания президентских выборов.

Тем не менее, рынки негативно восприняли новость о том, что две партии США вновь не могут договориться по долговому вопросу, что может привести к серьезным проблемам в будущем. Особенно, если учесть, темпы роста гос. долга, который уже перевалил отметку в \$15 трлн., т.е. августовский лимит в \$917 млрд. практически полностью был выбран. Спрос на риск продолжил снижаться, а доходности treasuries – падать, доходность UST-10 доходность UST-10 опустилась ниже 1,99%.

Германия

Индекс цен производителей в октябре в годовом выражении вырос на 5,3%, как и ожидалось, в сентябре показатель был на уровне 5,5%. В месячном выражении индекс показал рост на 0,2%, что оказалось лучше ожиданий аналитиков (+0,1%). Рост цен на энергоносители на две трети объясняет рост промышленных цен: в сравнении с октябрём 2010 года цены на энергоносители увеличились на 11,4%, на нефтепродукты: +18,7%, на природный газ: +16,1%. Цены на потребительские товары в годовом выражении добавили 4,2%, самый высокий годовой темп роста показал сахар: +25,2%.

Аналитики ожидают, впрочем, дальнейшего замедления роста цен производителей.

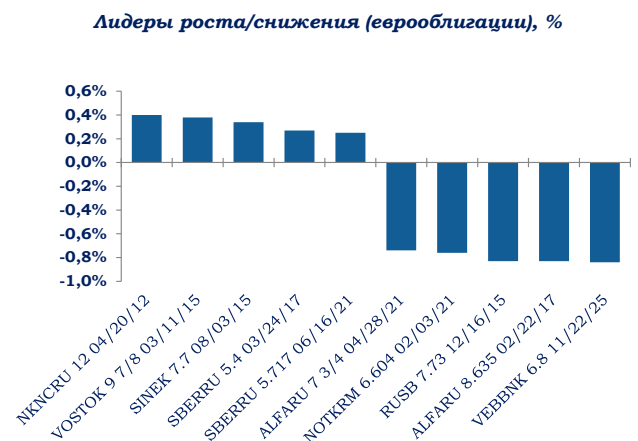
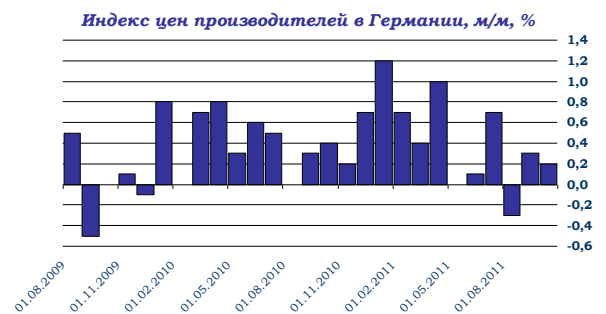
Российские еврооблигации

Как мы отметили, динамика в суверенных выпусках в течение дня отсутствовала, выпуск Россия-30 завершил день на уровне 117,6% от номинала. Индикативный спред Россия-30-UST-10 немного сузился и составил 240 б.п.

В корпоративном секторе давление на цены сохранилось, вновь сильнее остальных пострадали «длинные» выпуски Вымпелкома: Вымпелком-21 (-0,7%), Вымпелком-16 (-0,5%). Падение более чем на 0,7% завершили день Новатэк-21 и Альфа-банк-21. Выпуски Новатэк-16, Евраз-18 и МТС-20 потеряли не более 0,5%.

«Короткие» защитные инструменты снизились на 0,1-0,15%, в частности Номос-банк-12 и Распадская-12 упали на 0,15%, а Еврохим-12 и ВТБ-12 потеряли по 0,1%.

Отметим, что некоторым выпускам все же удалось завершить день в «плюсе». Среди них, новые выпуски Газпрома: Газпром-16 вырос на 0,4% и достиг 100,2% от номинала, Газпром-21 прибавил около 0,3%, однако до сих пор не отыграл падение четверга и торгуется



ниже номинала. Около 0,2% прибавили евробонды Сбербанк-13 и ХКФБ-14, а Синек-15 вырос на 0,35%.

С утра на рынке сложился умеренно негативный внешний фон. Нефть сорта Brent после просадки в пятницу торгуется на уровне закрытия предыдущей недели – 107,5\$/баррель. В «минусе» торгуются фьючерсы на американские индексы, а treasuries немного укрепляются. Котировки Россия-30 почти не изменились. Сегодня, вероятно, рынки будут отыгрывать негатив, пришедший из США о провале переговоров между представителями демократической и республиканской протиями о секвестровании бюджета США. По итогам дня в российских евробондах ожидаем небольшое снижение.

Облигации зарубежных стран Украина и Белоруссия

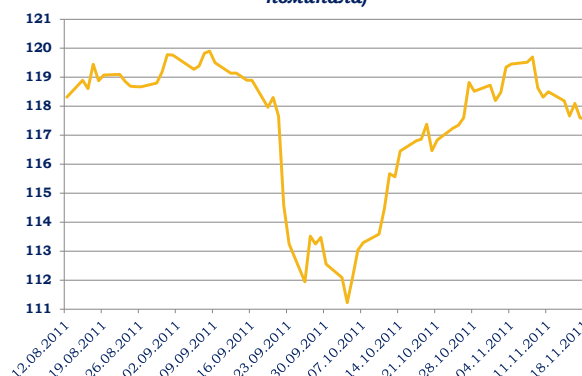
Рынок еврооблигаций Украины почти в точности повторил динамику российского рынка. Также в суверенных бондах не наблюдалось значимых изменений, украинская 10-летка закрылась на уровне 89,1% от номинала, доходность составила 9,65% годовых. Напротив, в корпоративном секторе преобладала негативная динамика. Среди аутсайдеров рынка оказались выпуски Метинвеста: Метинвест-15 снизился на 0,6%, а Метинвест-18 потерял 0,5%. В районе 0,2% цены снизились на выпуски Феррэкспо-16 и МХП-15.

Белорусские евробонды позитивно отреагировали на подписанную президентами Россия, Белоруссии и Казахстана в пятницу Декларацию о евразийской экономической интеграции. Оба выпуска Беларусь-15 и Беларусь-18 прибавили около «фигуры» и закрылись на уровне 83,0% от номинала. Доходность Беларусь-15 составляет 14,9% годовых, а доходность Беларусь-18 – около 13,05 годовых.

Европа

На долговом рынке Европы в пятницу напряжение немного спало. Доходность на итальянские бумаги падала второй день подряд, в частности доходность 10-летних бондов снизилась до 6,65% годовых. Стоимость 5-летнего CDS итальянский долг также снизилась до 528 б.п. против максимума в 598 б.п. Испанские облигации, напротив, испытывали давление перед парламентскими выборами, на которых победу в конечном итоге одержала правая партия, оппозиционная нынешней. Ее глава, который скорее всего станет новым премьер-министром, уже пообещал новые меры бюджетной экономии, однако основным вопросом экономической программы будет борьба с безработицей, которая превышает 21,0%. Рынки позитивно отреагировали на итоги выборов, доходности выпуска Испания-21 опустилась ниже 6,5%

Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



годовых.

Впрочем, мы же неоднократно наблюдали, как после временной стабилизации, наступал новый виток роста доходностей. В среднесрочной перспективе ситуация в Европе останется крайне напряженной.

Торговые идеи на рынке евробондов

Мы сохраняем нашу рекомендацию удерживать часть портфеля в «защитных» инструментах.

Евробонд **Распадская-12**, который погашается в мае следующего года, торгуется с доходностью 5,0%. Распадская имеет рейтинг В+/стабильный. На наш взгляд, риск компании низкий, учитывая стабильность денежных потоков и наличие ликвидных денежных средств, которые покрывают выплату по евробонду на 140,0%. [Подробный анализ финансового состояния Распадской и привлекательности выпуска Распадская-12 смотрите в нашем специальном обзоре.](#)

Также рекомендуем покупать субординированный выпуск **Промсвязьбанк-12**, погашаемый в мае 2012 года. Промсвязьбанк – один из крупнейших частных банков России, рейтинг, которого ВВ-. Вероятность неисполнения им обязательств через 8 месяцев мы оцениваем как крайне низкую и рекомендуем покупать выпуск, доходность которого – 5,6% годовых. [Подробный анализ финансового состояния Промсвязьбанка и привлекательности выпуска Промсвязьбанк-12 смотрите в нашем специальном обзоре.](#)

Альфа-банк-12 и Альфа-банк-13 (ВВ-/Вa1/ВВ+).

Выпуск Альфа-банк-12 объемом \$500 млн. погашается в июне 2012 года, доходность – 3,1%. Выпуск Альфа-банк-13 объемом \$400 млн. погашается в июне 2013, доходность до погашения – 5,2%. Крупнейший частный банк России с рейтингом ВВ+ (Fitch), объем денежных средств на счетах на 30 июня 2011 года – \$2,7 млрд.

Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	239,29	-2,78%	-6,83
Украина	819,71	-0,21%	-1,71
Бразилия	176,72	-1,37%	-2,45
Мексика	175,28	-1,11%	-1,97
Турция	279,28	1,07%	2,97
Германия	95,05	0,09%	0,08
Франция	220,37	-2,79%	-6,33
Италия	532,46	-6,48%	-36,90
Ирландия	708,33	-3,03%	-22,10
Испания	456,45	-4,85%	-23,27
Португалия	1052,92	-2,91%	-31,59
Китай	143,91	н/д	н/д

Вы можете подписаться на наши материалы, отправив письмо на e-mail: research@ufs-federation.com в свободной форме.



Контактная информация

Департамент торговли и продаж

Лаухин Игорь Владимирович

Тел. +7 (495) 781 73 00

Лосев Алексей Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 73 03

Хомяков Илья Маркович

Тел. +7 (495) 781 73 05

Куц Алексей Михайлович

Тел. +7 (495) 781 73 01

Аналитический департамент

Василиади Павел Анатольевич

Тел. +7 (495) 781 72 97

Назаров Дмитрий Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Балакирев Илья Андреевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Козлов Алексей Александрович

Тел. +7 (495) 781 73 06

Настоящий обзор предоставлен исключительно в информационном порядке и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий обзор содержит информацию, полученную из источников, которые ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем обзоре, основаны единственно на заключениях аналитиков компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники могут изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс» не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности эмитентов до совершения сделок. Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс». ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.

